

# 教育信息化迎来发展机遇， 公司盈利能力持续提升

## 事件

公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 36.53 亿元，同比下降 13.60%，实现归母净利润 3.84 亿元，同比增长 176.06%，实现扣非归母净利润 3.07 亿元，同比增长 167.74%。

## 简评

### 1、盈利水平持续提升，利润同比维持较快增速。

2022 年前三季度，公司实现营业收入 36.53 亿元，同比下降 13.60%，实现归母净利润 3.84 亿元，同比增长 176.06%，实现扣非归母净利润 3.07 亿元，同比增长 167.74%。毛利率水平为 28.42%，同比提升 7.53 个百分点，净利率水平为 11.29%，同比提升 7.57 个百分点。

2022 年第三季度，公司实现营业收入 15.12 亿元，同比下降 28.02%，实现归母净利润 2.62 亿元，同比增长 131.82%，实现扣非归母净利润 2.08 亿元，同比增长 108.04%。毛利率水平为 30.35%，同比提升 10 个百分点，净利率水平为 18.15%，同比提升 12.45 个百分点。

前三季度公司利润水平实现同比快速增长，2022 年第一至第三季度毛利率水平分为 25%、28.57%、30.35%，盈利能力持续提升，主要受益于公司核心原材料液晶面板不断走低，出口业务中的海运成本下降，人民币汇率变动等因素。

### 2、公司有望受益于教育信息化，竞争优势不断巩固。

**教育信息化重要性得到不断提升。**2021 年 7 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，“双减政策”减轻孩子和家庭的负担，优质的综合素质教育得到重视，课后服务迎来系统性利好。在新冠疫情影响下，全国高校及中小学利用线上教育平台实施“停课不停学”政策，线上教育在全国得到大范围的应用。

**持续产品创新，行业领先地位得到巩固。**鸿合“HiteVision”智慧教育品牌深耕教育信息化领域逾 20 年，国内排名长期位居前两名。公司以“管理平台+课程体系+运营服务”的模式在全国开展普惠课后服务业务。2021 年，“鸿合三点伴”平台合作学校超 200 所，服务师生超 26 万人。2022 年 10 月 27 日公司升级发布了“鸿合三点伴”课后服务 2.0+ 版本，全面升级了课程体系、师资培训、运营服务、管理平台和智能硬件，行业地位进一步稳固。

## 鸿合科技 (002955.SZ)

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号:S1440518040002

SFC 中央编号:BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

SAC 执证编号:S1440513090003

SFC 中央编号:BEM208

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

010-86451440

SAC 执证编号:S1440520070014

发布日期：2022 年 11 月 07 日

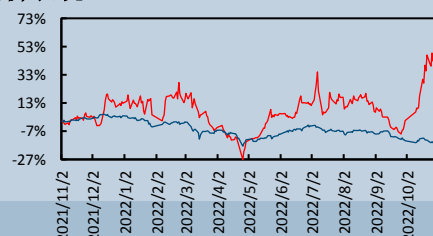
当前股价：31.00 元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
51.26/53.08	30.19/38.93	50.64/66.94
12 月最高/最低价 (元)		30.47/14.12
总股本 (万股)		23,399.31
流通 A 股 (万股)		18,574.62
总市值 (亿元)		68.91
流通市值 (亿元)		54.70
近 3 月日均成交量 (万)		631.25
主要股东		
鸿达成有限公司		17.51%

### 股价表现



### 3、投资建议：教育信息化行业迎来重要发展机遇，业绩增长可期，维持“增持”评级。

公司在教育信息化产品和解决方案、智慧教育服务积淀深厚，未来有望受益于教育信息化发展建设提速。公司具备较强的教育渠道、客户服务、全球布局优势，有望实现可持续增长。我们预计，公司 2022-2024 年营业收入分别为 49.9 亿元、59.82 亿元和 70.92 亿元，同比增长率分别为-14.13%、19.87%和 18.56%；归母净利润分别为 4.06 亿元、4.98 亿元、5.88 亿元，同比增长率分别为 140.45%、22.6%和 17.96%；当前市值对应 PE 分别为 18x、15x 和 12x，维持“增持”评级。

### 4、风险提示。

**下游需求不达预期。**当前国家在教育信息化给予政策高度支持，下游需求旺盛，若未来下游需求增长由于各种因素导致不及预期，则可能会对公司业务收入增长造成不利影响。

**出口业务销量不及预期。**海外经济衰退预期逐步增强，宏观环境存在较大的不确定性，国际环境变化影响海外拓展，可能对公司出口业务产生不利影响。

**原材料价格上涨导致盈利水平下降。**当前公司核心原材料液晶面板价格处于低位，未来价格可能上涨，对毛利率水平产生不利影响。

**竞争加剧影响。**未来市场竞争如果进一步加剧，可能影响公司毛利率与业绩。

## 分析师介绍

### 阎贵成

中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

### 武超则

中信建投证券研究所所长兼国际业务部负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师。新财富白金分析师，2013-2020 年连续八届新财富最佳分析师通信行业第一名；2014-2020 年连续七届水晶球最佳分析师通信行业第一名。专注于 5G、云计算、物联网等领域研究。中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。

### 刘永旭

通信行业分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层  
 电话：（8610） 8513-0588  
 联系人：李祉瑶  
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2106 室  
 电话：（8621） 6882-1600  
 联系人：翁起帆  
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层  
 电话：（86755） 8252-1369  
 联系人：曹莹  
 邮箱：caoying@csc.com.cn

**中信建投（国际）**

香港  
 中环交易广场 2 期 18 楼  
 电话：（852） 3465-5600  
 联系人：刘泓麟  
 邮箱：charleneliu@csci.hk